

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.05.2024

Ключевые индикаторы

	Знач.	Изм.
Рубль/ Доллар	90,88	▼ 0,07%
Рубль/Евро	99,24	▲ 0,29%
Юань/ Доллар	7,23	▲ 0,09%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,05%
Индекс доллара	104,44	▲ 0,01%
Биткоин/Доллар	66 645,50	▼ 0,57%
Товарные рынки		
Золото	2 444,00	▲ 1,10%
Серебро	31,99	▲ 2,32%
Платина	1 086,20	▼ 0,79%
Нефть Brent	84,33	▲ 0,42%
Нефть WTI	79,83	▲ 0,31%
Природный газ	2,67	▲ 1,33%
Рынки акций		
MMVB	3 513,90	▲ 0,34%
PTC	1 218,03	▲ 0,51%
STOXX 600	523,04	▲ 0,02%
SP 500	5 303,27	▲ 0,12%
Nasdaq	16 685,97	▼ 0,07%
Nikkei 225	39 088,50	▲ 0,83%
Shanghai Composite	3 171,15	▲ 0,54%
Глобальные рынки облигаций		
US Treas 10 Y	4,42	▲ 0,09%
German BUND 10 Y	2,52	▲ 0,42%
France Gov 10 Y	3,01	▲ 0,13%
UK Gilt 10 Y	4,17	▲ 1,02%

Данные 20.05.2024 на 10:15 (МСК)

Новости мира

Азиатские площадки, вслед за американскими индексами, открывают неделю ростом.

Азиатские площадки, вслед за американскими индексами, открывают неделю ростом. Индекс материкового Китая CSI 300 преодолел «потолок» диапазона, наблюдавшегося с начала мая, а гонконгский Hang Seng продолжает ралли. В том время как Народный Банк Китая сохранил ставки по однолетним и пятилетним кредитам на прежнем уровне, Китай принял беспрецедентные меры по поддержке рынка недвижимости. Регулятор аллоцировал 1 трлн юаней для дополнительной поддержки отрасли, включая 300 млрд юаней на фондирование покупки нераспроданных домов девелоперов со стороны госфондов, снизил требования по минимальному первоначальному взносу по ипотечному кредиту до 15% для тех, кто покупает недвижимость впервые и до 25% для тех, кто покупает вторую недвижимость. Тем не менее, инвесторы надеются на еще более значительные меры поддержки в будущем. Нефтяные котировки наконец-то преодолели отметку 84\$/bbl, тестируют майский локальный максимум, а золото, тем временем, сегодня установило новый исторический максимум (+1,13%). **Внешний фон складывается благоприятно для российского рынка, который открылся на 0,4% выше пятничного уровня.**

Китайский ЦБ ожидаемо сохранил базовую ставку на уровне 3,45%.

НБК ожидаемо сохранил базовую процентную ставку по кредитам LPR сроком на один год на уровне 3,45% годовых. Ставка по пятилетним кредитам также оставлена на уровне 3,95%. Обе ставки являются рекордно низкими, что указывает на продолжение усилий Пекина по стимулированию восстановления экономики на фоне проблем в секторе недвижимости, дефляционных рисков и нестабильной динамики внешней торговли. В прошлую среду НБК влил в финансовую систему 125 млрд юаней (\$17,3 млрд) в рамках программы среднесрочного кредитования (MLF) и сохранил ставку по кредитам сроком на год, выдаваемым в рамках MLF, на уровне 2,5%.

Экспорт топлива из Китая в апреле упал до минимума с 2015 года.

По данным таможи КНР, экспорт бензина из Китая в апреле упал до самого низкого уровня с июля 2015 года, т.к. внутренние поездки выросли в условиях восстановления экономики. Объем экспорта бензина снизился с мартовского уровня в 1,15 млн тонн до 400 тыс. тонн (-50,8% r/r) в апреле. Результат объясняется ростом туризма на короткие расстояния, когда предпочтение отдается автомобильным поездкам, а не авиарейсам, что повышает внутренний спрос на бензин. В мае экспорт бензина из Китая, вероятно, останется на низком уровне. Аналитики прогнозируют, что внутренний спрос в мае увеличится на 3-6% r/r.

Экспорт дизельного топлива в апреле составил 760 тыс. тонн (+21,8% r/r) по сравнению с 1,42 млн тонн в марте. Трейдеры ожидают дальнейшего снижения экспорта дизельного топлива в мае, поскольку государственные НПЗ уже израсходовали большую часть своих квот. Sinopec и PetroChina рассматривают возможность сокращения производства топлива в июне, поскольку избыток дизельного топлива сократил рентабельность и доходы от переработки в Азии. Согласно данным LSEG, себестоимость нефтепереработки в Сингапуре, лидирующем в Азии, упала ниже \$4 за баррель в апреле с почти \$6 в марте, несмотря на то, что во 2К24 несколько заводов закрылись на техническое обслуживание во время сезона низкого спроса.

Экспорт авиатоплива снизился с 1,98 млн тонн в марте до 1,59 млн тонн (+90,4% r/r) в апреле. Число международных рейсов в апреле увеличилось более чем вдвое год-к-году и составило 55 672, хотя это все еще на 30% меньше, чем в апреле 2019 года. По словам нескольких китайских торговых источников, помимо спроса на авиационную заправку, экспорт авиатоплива был поддержан высокой рентабельностью продаж за пределами материкового Китая, добавив, что эта тенденция может сохраниться в мае и июне.

Данные показали, что импорт СПГ в апреле вырос на 31,5% r/r, до 6,22 млн тонн, чему отчасти способствовали привлекательные спотовые цены. В марте импорт СПГ был выше – 6,65 млн тонн.

Новости России

Грузооборот морских портов в РФ по итогам 4 месяцев снизился на 4,3% г/г, до 288,4 млн тонн.

В частности, перевалка сухих грузов снизилась на 3,4%, до 141,8 млн тонн, а наливных - на 5,1%, до 146,6 млн тонн. В разрезе портов: в портах Балтийского бассейна объем перевалки грузов сократился на 2,5% г/г (85,5 млн тонн), Азово-Черноморского – на 6,9% (93,8 млн тонн), Арктического – на 6,1%, (31 млн тонн), Дальневосточного – на 3,2% (75,1 млн тонн), тогда как Каспийского вырос на 40,7% г/г (3 млн тонн).

Рост ВВП по итогам 1 кв. 2024 г. составил 5,4%, - Росстат.

Согласно данным Минэкономразвития, ВВП в 1 кв. 2024 г. также вырос на 5,4%, но оценка Росстата оказалась выше оценки ЦБ РФ (4,6%). Аналитики ожидали роста экономики России на 5,3%. По итогам 2024 г. Минэкономразвития ожидает, что рост ВВП составит 2,8%, тогда как ЦБ РФ прогнозирует рост экономики РФ в диапазоне 2,5-3,5%.

Минфин РФ не поддержал идею отменить до конца сентября условия по обнулению топливного демпфера.

Минфин РФ не поддержал идею отменить до конца сентября условия по обнулению топливного демпфера, а также расширить диапазон отклонения биржевых цен для получения нефтяниками демпферных выплат, - Коммерсант со ссылкой на источники.

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.05.2024

	Знач.	1D б.п.		Знач.	1D б.п.		Знач.	1D
ОФЗ 1Y	14,77	▼ 2,48	US Treas 10 Y	4,42	▲ 4,00	Индекс ОФЗ (RGBITR)	590,20	▼ 0,09%
ОФЗ 3Y	14,49	▲ 1,09	German BUND 10 Y	2,52	▲ 5,60	Индекс корпоративных облигаций 1-3 года	141,66	— 0,00%
ОФЗ 5Y	14,27	▲ 1,32	France Gov 10 Y	3,01	▲ 5,50	Индекс корпоративных облигаций 3-5 лет	134,11	▲ 0,13%
ОФЗ 7Y	14,14	▲ 0,95	UK Gilt 10 Y	4,13	▲ 4,82	Индекс муниципальных облигаций	139,21	▼ 0,24%
ОФЗ 10Y	14,01	▼ 0,38						

Данные 17.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

Облигации: российский рынок

В пятницу продажи в гособлигациях продолжились. Возросшие инфляционные ожидания населения в мае не дают оснований для смягчения сигналов со стороны регулятора в ближайшей перспективе, поэтому участники торгов «привыкают» к новой реальности - ОФЗ старше 2-х лет торгуются с доходностью выше 14% годовых. Индекс RGBITR снизился на 0,09%. Базовые ставки денежного рынка снизились - RUSFAR O/N до 15,80% (-6 б.п.), а MOEXREPO O/N до 15,67% (-7 б.п.).

Потребинфляция в апреле ускорилась до 0,5% м/м с 0,39% м/м в марте. В годовом выражении инфляция составила 7,84%. Продовольственная инфляция ускорилась до 0,49 м/м с 0,17% м/м в марте. В непродовольственных товарах рост цен ускорился до 0,41% с 0,27%. В секторе услуг инфляция замедлилась на 0,62% с 0,83%.

Минфин подготовил проект приказа об условиях эмиссии и обращения внешних облигационных займов РФ, выпускаемых с 2024 года. Согласно заявлению директора департамента госдолга и государственных финансовых Минфина, документ вносит технические правки, необходимые для проведения замещения суверенных еврооблигаций РФ. В частности, он устраняет технические проблемы с номиналом бумаг. Минфин планировал начать замещение суверенных евробондов РФ в 4К23, но отложил эти планы на 2024 год из-за того, что организаторы и инфраструктура оказались перегружены замещениями евробондов корпоративных заемщиков, финальные сроки для которых по итогам года были перенесены на конец I полугодия 2024 г.

17 мая ПАО «НОВАТЭК» собирало заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-02, номинированные в долл. США, но с расчетами в рублях. Объем размещения увеличен с \$200 млн до \$750 млн. Ориентир ставки 1-го ежеквартального купона по итогам сбора заявок был снижен с первоначального уровня 6,5% до финального уровня в 6,25% годовых. Номинал одной облигации - \$100. Техразмещение запланировано на 22 мая.

Во вторник, 21 мая, ООО «Газпром капитал» планирует провести сбор заявок на выпуск 4-летних облигаций серии БО-003P-02 объемом не менее 30 млрд руб. Купоны по выпуску будут переменными и ежемесячными. Ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ - не выше 135 б.п. Техразмещение запланировано на 28 мая.

Облигации: международные рынки

Годовой уровень инфляции в Еврозоне в апреле 2024 года был подтвержден на уровне 2,4%, также как и в марте. Годом ранее уровень инфляции был намного выше и составлял 7%. Было зафиксировано замедление роста стоимости услуг (3,7% против 4%) и неэнергетических промышленных товаров (0,9% против 1,1%), в то время как цены на энергоносители продолжали снижаться (-0,6% против -1,8%). Базовая инфляция, которая не включает энергоносители и продукты питания упала 9-й месяц подряд до 2,7%, самого низкого уровня с февраля 2022 года. По сравнению с предыдущим месяцем ИПЦ в еврозоне вырос на 0,6% после роста на 0,8% в марте.

ОФЗ с фиксированным купоном

ОФЗ с дюр. до 3 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26222	97,24	0,42	14,62%	▼ 15,0	16.10.2024
ОФЗ 26234	89,79	1,13	14,83%	▼ 10,6	16.07.2025
ОФЗ 26229	90,70	1,44	14,81%	▲ 0,4	12.11.2025
ОФЗ 26207	87,16	2,42	14,46%	▼ 0,1	03.02.2027

ОФЗ с дюр. от 3 до 5 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26212	80,94	3,17	14,31%	▲ 8,6	19.01.2028
ОФЗ 26237	75,76	4,04	14,20%	▲ 5,6	14.03.2029

ОФЗ с дюр. от 5 до 10 лет	Средневзв. цена	Дюр.	YTM	1D	Погашение
ОФЗ 26241	79,47	5,38	14,12%	▲ 3,2	17.11.2032
ОФЗ 26244	87,20	5,82	14,11%	▼ 0,3	15.03.2034
ОФЗ 26225	65,94	6,22	14,04%	▲ 1,9	10.05.2034
ОФЗ 26240	60,79	7,01	14,16%	▲ 2,0	30.07.2036
ОФЗ 26243	75,94	6,63	14,18%	▲ 1,5	19.05.2038
ОФЗ 26230	62,92	7,44	14,02%	▲ 1,6	16.03.2039
ОФЗ 26238	57,62	7,52	13,98%	▼ 3,0	15.05.2041

Корпоративные облигации: RUB

Низкий риск - дюр. до 1 года	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
НорНикБ1P1	97,28	0,36	15,84%	▼ 19,9	24.09.2024
МТС 1P-09	96,92	0,41	17,53%	▲ 174,8	14.10.2024
ГПБ БО-17	96,49	0,46	17,06%	▲ 111,8	31.10.2024
Сбер Sb33R	97,05	0,50	15,96%	▲ 13,4	15.11.2024

Низкий риск - дюр. от 1 до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
СибурХ БО3	92,20	1,09	15,91%	▼ 28,5	11.07.2025
МТС 1P-20	94,71	1,76	15,77%	▲ 3,8	01.05.2026
ВЭБ.РФ 19	103,28	1,69	12,64%	▼ 188,0	06.04.2026
Новотр 1P3	91,23	2,20	16,92%	▲ 9,7	26.10.2027
Авдодор3P2	87,82	2,62	16,34%	▼ 8,4	01.07.2027
ПочтаP2P01	88,76	2,49	16,87%	▲ 19,9	07.06.2027

Средний риск - дюр до 3 лет	Средневзв. цена	Дюрация, лет	YTM (YTP)	1D б.п.	Погашение (оферта)
ПИК К 1P2	97,55	0,31	17,37%	▼ 65,3	11.12.2024
СамолетP11	96,71	0,71	18,31%	▼ 1,5	14.02.2025
Систем1P19	93,74	0,75	17,09%	▼ 72,2	27.02.2025
ЯТЭК 1P-3	99,39	0,85	17,06%	▼ 14,8	16.04.2025
РЕСОЛиБП22	90,13	1,81	17,42%	▼ 7,4	17.06.2026

YTM (YTP) - доходность к погашению (оферте), в %
Дюр. - дюрация, лет

Данные 17.05.2024, закрытие
Источник: Cbonds

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.05.2024

Акции

- Российский рынок акций вырос в пятницу на 0,53%, превысив знаковый уровень в 3500п. по индексу Мосбиржи (3502п.). Пара USDRUB не показала существенных изменений, закрыв день на уровне 90,96 руб. (-0,02%), а пара CNYRUB снизилась до 12,57 руб. (-0,13%).
- Среди отраслевых индексов в лидерах сектор транспорта (+1,05%) и телекоммуникаций (+1,45%), причем результат был достигнут за счет лишь акций 2-х компаний - Ростелекома (RTKM +3,90%; RTKMP +0,95%) и Аэрофлота (AFLT +4,19%). Наша целевая цена по RTKM составляет 117 руб. Потенциал роста от текущих уровней составляет 14,6%.
- Привлекательны также и акции Лукойла (LKOH +1,99%), которым осталось еще около 2% до закрытия дивидендного гэпа. Наша целевая цена по LKOH – 8800 руб. Потенциал роста от текущих уровней составляет 11,8%.
- В целом ожидаемая рекомендация СД Юнипро (UPRO -2,63%) отказаться от выплаты дивидендов за 2023 год стало поводом для активизации продаж в бумагах компании.
- Акции РУСАЛа (RUAL +2,47%) выросли после появления неподтвержденной информации в СМИ о том, что компания изучает возможность обратного выкупа акций. Акции Норильского никеля (GMKN +1,81%) также выросли благодаря улучшению ценовой конъюнктуры на производимые металлы в мире. Кроме того, часть инвесторов рассчитывает на финальные дивиденды за 2023 год. Вопрос по дивидендам СД Норильского никеля будет рассматривать уже в среду, 22 мая.
- Американские индексы закрылись разнонаправленной динамикой: S&P +0,12%, Nasdaq -0,07%. На американском рынке аутсайдерами в пятницу стали бумаги GameStop, котировки которых провалились на 19,7%. Причиной продаж бумаг GameStop послужила публикация предварительных результатов компании за 1К24, а также сообщении о намерении GameStop разместить дополнительные акции (до 45 млн акций класса А). Ожидается, что выручка составит \$872-892 млн по сравнению с \$1,2 млрд год назад, а убыток - 27-37 млн долл. США (периодом ранее \$50,5 млн). Аналитики ждали выручки на уровне \$1,0 млрд США, а убытка - \$28 млн. Ожидаем, что продажа бумаг продолжится в связи с туманными перспективами бизнеса GameStop.

Список ТОП российских акций РСХБ Инвестиции

Котировки 17.04.2024, last price. Источник: Cbonds

Тикер	Эмитент	Отрасль	Цена	Изм цены, %
OZON	Ozon	Онлайн-ритейл	4 628,00	▲ 2,58%
AQUA	Инарктика	Производство продуктов и напитков	900,00	▼ 0,22%
LKOH	Лукойл	Нефтегазовый сектор	7 854,50	▲ 1,81%
MGNT	Магнит	Потребительский сектор	8 230,00	▼ 1,50%
MTSS	МТС	Связь и телекоммуникация	311,30	▼ 0,42%
PLZL	Полюс	Золотодобывающий сектор	14 355,50	▲ 1,31%
ROSN	Роснефть	Нефтегазовый сектор	591,95	▼ 0,11%
SBER	Сбербанк	Финансовый сектор	323,16	▲ 0,08%
CHMF	Северсталь	Черная металлургия	1 970,20	▼ 0,12%
TRNFP	Транснефть	Трубопроводный транспорт	1 679,00	▲ 0,21%
IMOEX Index	Индекс Мосбиржи		3 501,89	▲ 0,45%

8 800 100 40 40

Завтрак с РСХБ Инвестиции

20.05.2024

Не является инвестиционной рекомендацией

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40